

CRISIS INTERNACIONAL
La repatriación de capitales fugados

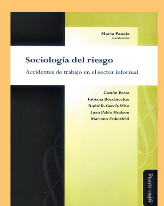
Volver

Los fondos de argentinos en el exterior superan los 140 mil millones de dólares. El reflejo de esos inversores está muy entrenado por las crisis. Por ese motivo, estuvieron entre los primeros en salir del sistema bancario de Estados Unidos y ya se llevaron más de 50 mil millones de dólares. La mayor parte estaba depositada en los bancos Citibank y Bank of America. En los últimos dos meses volvieron al país unos 7000 millones de dólares. El Gobierno estudia la posibilidad de un blanqueo de capitales.

Sumacero

el Libro

SOCIOLOGIA DEL RIESGO
Accidentes de trabajo en el sector informal
Marta Panaia (coordinadora)
Editorial Miño y Dávila



El concepto de riesgo, habitualmente utilizado para las poblaciones de trabajadores formales, distingue el riesgo laboral del daño y las condiciones de trabajo. En ese sentido, se entiende como riesgo laboral la posibilidad de que el trabajador sufra un determinado daño y se entenderá como daño derivado del trabajo las enfermedades, patologías y lesiones sufridas en el trabajo. Los autores del libro se preguntan cuál es el concepto de riesgo que tienen los sectores informales porque, dadas sus condiciones de vulnerabilidad, han de haber construido otro tipo de representación del riesgo.

EL CHISTE

El presidente Bush ofrece una conferencia de prensa para hablar sobre la crisis financiera. Entonces un periodista le pregunta:
–Señor presidente, ¿a cuántas personas afecta la crisis?
–Pues, la verdad, mi gobierno ha hecho un estudio, y déjenme decirles que realmente sólo hay seis personas que sufren crisis.
–¿Y quiénes son esas seis personas?
–Yo, tú, él, nosotros, ellos y ellas.

¿Cuál Es

Hay gente para todo. Eso debió pensar Mauricio Kalinov, un empresario argentino que comenzó a fabricar **ataúdes** de cartón reciclado, biodegradables y económicos. El "cajoncito" estándar vale 180 pesos y pesa sólo 12 kilogramos. "Nuestro producto surgió por la necesidad del cambio en la mentalidad del consumidor del siglo XXI, comprometido con el medio ambiente. Nos parecía absurdo en este siglo cortar árboles para hacer ataúdes", declaró Kalinov a *BBC Mundo.*

Cursos & seminarioS

■ El II Encuentro Nacional e Internacional "Economía Política y Derechos Humanos" se realizará del 16 al 18 de octubre, organizado por la Universidad Popular Madres de Plaza de Mayo, Hipólito Yrigoyen 1584, Capital Federal. Informes: congresoeconomia@madres.org o al 4382-4039.

■ La Universidad Isalud invita al Taller en Formulación de Proyectos y Marco Lógico del 16 al 18 de octubre. El cuerpo docente estará integrado por funcionarios de Cancillería y los referentes locales de la Comisión Europea, el BIDA y el Banco Mundial. Informes: 5239-4000, interno 4110. infocursos@isalud.edu.ar

DosxUno

Ante la sobreoferta de **inmuebles** en España por la crisis financiera global, varias desarrolladoras comenzaron a regalar viajes, motos y automóviles, pero lo sorprendente llegó al Salón Inmobiliario del Mediterráneo, en Málaga, donde ofrecen dos casas por el precio de una. En la Costa del Sol, una de las zonas más turísticas del sur español, las ventas cayeron hasta 70 por ciento. Por eso, una empresa recurrió al "dos por uno", una fórmula conocida, más bien, en los supermercados. Quien esté dispuesto a desembolsar 780.000 euros por un chalet lujoso, recibirá como regalo un departamento de un dormitorio junto a un campo de golf.

la Posta

La compañía de teléfonos libanesa MTC Touch subastó treinta y tres **números** de teléfono "especiales", como el 70707070, el 70000000 o el 70696969, y logró recaudar 1,8 millón de euros. El número más caro fue adquirido por 325 mil euros y el más barato por 6500. Este tipo de prácticas de ostentación y superstición son bastante comunes en países árabes. En febrero, el empresario árabe Saed Shafour Khouri pagó 10 millones de euros por la matrícula número 1 de Dubai.

el Dato

La empresa Xerox presentará esta semana un nuevo **papel** ideal para el *Superagente 86*. Según explica la empresa, el nuevo papel mantiene la información escrita o impresa durante 24 horas, luego desaparece para que pueda ser reutilizado. Para que funcione el papel está fabricado con un compuesto químico que va "aclarando" el contenido impreso a partir de las 16 horas hasta que finalmente desaparece del todo.

RanKinG

Exportaciones
Enero a septiembre

País	2007	2008	Variación %
1. Brasil	7166	9868	38
2. China	3529	5282	50
3. Estados Unidos	3120	4002	28
4. Chile	2791	3552	27
5. España	1543	2280	48
6. Países Bajos	1181	2275	93
7. Uruguay	844	1406	67
8. Italia	935	1357	45
9. Alemania	951	1179	24
10. Perú	698	1015	45

Fuente: Aduana

EL ACERTIJO

Un profesor de matemática fue a pedir trabajo a un colegio. Luego de tener la entrevista, le pidieron su número de teléfono y el profesor contestó lo siguiente: "El número que forman las cifras de las posiciones 4 y 5 es un cuadrado perfecto, al igual que el de las posiciones 5 y 6 y el de las posiciones 6 y 7. Las tres primeras cifras forman un cubo perfecto, igual al producto de los otros cuatro dígitos".
¿Cuál es el número de teléfono del profesor?

Respuesta: 216-1649.

Volver

POR ROBERTO NAVARRO

En el contexto de la crisis financiera internacional, con epicentro en los Estados Unidos, los inversores argentinos están teniendo un rol destacado. Según varios operadores de Wall Street a los que consultó **Cash**, los argentinos estuvieron entre los primeros en salir del sistema y ya se llevaron más de 50 mil millones de dólares. La mayor parte estaba invertida en los bancos Citibank y Bank of America. Se estima que más de la mitad de los dólares fugados de esas entidades bancarias tuvieron como destino bonos del Tesoro de Estados Unidos. Otro monto importante viajó a plazas más seguras, como Suiza, Luxemburgo y Austria. Y un porcentaje menor volvió al Río de la Plata, dividido entre Uruguay y Argentina. Según la estimación de la Dirección de Cuentas Internacionales, los fondos de argentinos en el exterior superan los 140 mil millones de dólares. Fuentes extraoficiales elevan esa cifra hasta 230 mil millones de dólares. Pero en la presentación de Bienes Personales de 2008, correspondiente al año anterior, sólo se declararon bienes en el exterior por 18.181 millones. Es decir, la mayor parte está en negro. En los últimos dos meses, según fuentes de la city, volvieron aproximadamente 7000 millones de dólares no registrados, pagando comisiones que ya llegan al 7 por ciento. El Gobierno estudia la posibilidad de un blanqueo de capitales condicionando el perdón impositivo a que los fondos se vuelquen al sistema productivo.

En el Gobierno existen visiones antagónicas sobre la propuesta de repatriar los fondos que se fueron eludiendo el control fiscal. Por un lado están los que piensan que es una oportunidad única para que vuelvan. "Hay grandes inversores que se refugiaron en los bonos del Tesoro norteamericano como una medida provisoria. Pero que tampoco se sienten seguros en ese lugar, porque piensan que en el futuro el dólar puede dejar de ser la moneda patrón y comenzará a perder valor frente a otras monedas. Muchos son grandes empresarios: si se les abre la puerta para que reinviertan en sus compañías, es muy factible que traigan una buena parte de sus fondos", señaló a **Cash** una alta fuente del Gobierno. Pero también están los que se oponen fuertemente a un blanqueo. Son los que creen que sería un paso atrás después de cinco años de trabajar sobre la cultura fiscal de la población. "Si volvemos a perdonar impuestos la gente va a pensar que en Argentina conviene evadir, porque siempre va a venir un perdón", señaló un funcionario con llegada a la Presidenta, que afirma que el ex presidente Kirchner tiene una mirada similar sobre el tema.

Según las estimaciones de la Dirección de Cuentas Internacionales, dependiente del Ministerio de Economía, en 1989 había 45 mil millones de dólares de argentinos en el exterior y en la actualidad esos fondos ya llegan a 143.377 millones de dólares. En los registros de la cartera económica figura una fuga de 12.102 millones de dólares en 1995, durante el Efecto Tequila, posterior a la crisis mexicana; otra de 12.069 millones de dólares durante 1997, año de la crisis asiática, que también pegó en Argentina, y la mayor en 2001, de 18.198 millones de dólares, antes del corralito. Es decir que, en solo doce años se fueron casi 100 mil millones de dólares. La fuga comenzó a perder ritmo a partir de 2003, cuando la economía recuperó impulso. De ahí en más los activos en el exterior crecieron por la evolución financiera y el aumento del precio de los inmuebles. Pero la mayoría de los analistas privados aseguran que las cifras de Economía son demasiado cautelosas y que el total de activos de argentinos en el exterior podría alcanzar los 230 mil millones de dólares.

En el detalle de los cálculos oficiales sobre el destino de los fondos fugados, figura que 55 mil millones de dólares están depositados en bancos, 18 mil millones se destinaron a inversión directa en empresas, 15 mil millones están en acciones de compañías extranjeras, 13 mil millones en títulos públicos de otros países, 12 mil millones de dólares en cajas de seguridad, 11 mil millones están invertidos en inmuebles, la mayor parte de ellos en Estados Unidos y en un segundo nivel en Uruguay, y el resto en bonos del Tesoro norteamericano y otros activos financieros. De los 143 mil millones que se fueron según la fuente oficial, 109 mil están en los Estados Unidos.

La mayoría de los especialistas opina que la fuga de divisas en el país responde a tres razones: es una forma de esconder del fisco el dinero no registrado, tiene que ver con la inseguridad que generan las frecuentes crisis financieras domésticas y, en menor medida, a las pocas opciones de inversión que ofrece el mercado financiero local. Los mercados de los países desarrollados ofrecen una amplia

¿OPORTUNIDAD

Debate

POR R. N.

El proyecto de blanqueo de capitales fugados al exterior que analiza el Ejecutivo se basa en el artículo 4 del borrador del Pacto del Bicentenario, que el Gobierno elaboró junto con empresarios y sindicalistas en los primeros meses de su gestión. En ese documento se proponía perdonar los impuestos evadidos por los individuos y empresas que giraron dinero no registrado al extranjero, con la condición de que se invirtieran en nuevas compañías o en ampliación de empresas o en acciones de la bolsa argentina. En este último caso de-

FONDOS DECLARADOS EN EL EXTERIOR
–en millones de dólares, 2007–

DEPOSITOS	8720
BONOS Y ACCIONES	2957
INMUEBLES	4027
OBLIGACIONES NEGOCIABLES	1200
OTROS ACTIVOS	1277
TOTAL	**18.181**

Fuente: AFIP.

variedad de activos para invertir, muy superior a la disponible en la plaza porteña. Las mayores fugas se dieron en tiempos de crisis, aunque la salida de capitales fue constante. Pero la diferencia entre los 143 mil millones de dólares que estima el Ministerio de Economía, o los 230 mil millones que estiman los analistas privados, y los 18 mil millones registrados en la AFIP es un dato irrefutable que demuestra que la principal razón de la fuga es esconder el dinero de la mirada del fisco.

En la declaración jurada correspondiente al año 2007, los argentinos declararon bienes en el exterior por 18.181 dólares. En su declaración para el pago del Impuesto a los Bienes Personales dijeron tener 8720 millones en depósitos en bancos, 2957 millones en bonos de otros países y acciones de empresas extranjeras, 4027 millones en inmuebles, 1200 millones en obligaciones negociables de compañías extranjeras y 1227 en otros activos. **Cash** consultó a un ejecutivo de un importante broker inmobiliario internacional con sede en el país –que pidió mantener en reserva su nombre y el de su empresa– sobre el monto de la inversión en inmuebles de los argentinos en el exterior. La estimación del especialista, a precios de hace dos meses, supera los 20 mil millones de dólares.

Rápidos de reflejos, acostumbrados a crisis financieras y corridas bancarias, los inversores argentinos estuvieron entre los primeros en retirar sus depósitos de los bancos norteamericanos. **Cash** tuvo acceso a fuentes de los bancos Citibank y Bank of America, que concentran la mayor parte de los fondos de los argentinos en el exterior. "Fuimos su refugio en tiempos de crisis argentina y ahora son los primeros en irse", se quejaron. Según ejecutivos de estas dos entidades, los argentinos ya retiraron aproximadamente 50 mil millones de dólares que tenían depositados en ese país. En la city afirman que todos los días llegan fondos no registrados, que regresan por el mismo lugar por el que se fueron: casas de cambio y financieras. Las primeras semanas de la crisis pagaban 3 por ciento de comisión; el viernes llegaron a pagar 7 por ciento. Se estima que regresaron al país alrededor de 7000 millones por ese camino. Sólo 1000 millones volvieron en blanco, vía los bancos. Esa es la razón por la que algunos sectores presionan al Gobierno con un blanqueo de capitales.

FONDOS DE ARGENTINOS EN EL EXTERIOR

–en millones de dólares, 2007–

DEPOSITOS BANCARIOS	55.000
INVERSION DIRECTA	18.422
ACCIONES EN COMPAÑIAS DE OTROS PAISES	15.300
TITULOS PUBLICOS EN OTROS PAÍSES	13.600
CAJAS DE SEGURIDAD	12.085
INMUEBLES	11.200
ACCIONES EN COMPAÑIAS NORTEAMERICANAS	6500
OTRAS INVERSIONES	6255
TITULOS DEL TESORO DE EE.UU.	3815
TITULOS EMITIDOS POR EMPRESAS DE EE.UU.	1200
TOTAL	**143.377**

Fuente: Dirección de Cuentas Internacionales del Ministerio de Economía.



Capitales regreso

- En el contexto de la crisis financiera internacional los inversores argentinos están teniendo un rol destacado.
- Los argentinos estuvieron entre los primeros en salir del sistema y ya se llevaron más de 50 mil millones de dólares.
- La mayor parte estaba invertida en los bancos Citibank y Bank of America.
- Se estima que más de la mitad de los dólares fugados de esas entidades tuvieron como destino bonos del Tesoro de Estados Unidos.
- Otro monto importante viajó a plazas más seguras, como Suiza, Luxemburgo y Austria.
- Y un porcentaje menor volvió al Río de la Plata, dividido entre Uruguay y Argentina.
- En los últimos dos meses, según fuentes de la city, volvieron aproximadamente 7000 millones de dólares no registrados, pagando comisiones que ya llegan al 7 por ciento.
- El Gobierno estudia la posibilidad de un blanqueo de capitales condicionando a que los fondos se vuelquen al sistema productivo.

PARA ATRAER FONDOS FUGADOS O PREMIO PARA EL EVASOR?

sobre el blanqueo de capitales

bían mantener esos papeles durante un plazo de tres años. Ahora se le agrega la posibilidad de comprar títulos públicos, también con la obligación de mantenerlos en cartera durante un período a determinar. El blanqueo tendría un costo de no más del 5 por ciento, que resulta menor a la comisión que están pagando a las financieras y casas de cambio por traerlo en negro.

Para Jorge Gaggero, economista especializado en temas fiscales, "un blanqueo de capitales tiene características particulares distintas a una moratoria, como las que se implementaron en los noventa, pero, en esencia, tiene el mismo significado: es un perdón para los evasores". Gaggero, miembro del Plan Fénix, señaló a **Cash** que "en el pasado hubo varios blanqueos de capitales fugados y que siempre fueron un negocio para unos pocos, con escaso significado en términos de PBI. Yo no estoy de acuerdo con este tipo de medidas. Si la Presidenta considera que es necesario, deberíamos asegurarnos de que quede claro que es una medida extraordinaria, de que tenga un costo razonable para los que evadieron y de que los que traen los fondos y el resto de los contribuyentes sepan que de aquí en más no va a ser fácil engañar al fisco", completó el economista.

Un ejemplo de la alternativa que propone Gaggero, para el caso de que se considere imprescindible la medida, es el blanqueo que se realizó en España en la década del '70, que fue acompañado por una reforma fiscal y la implementación de un férreo control del ente recaudador que se mantuvo en el tiempo. Alberto Abad, titular de la AFIP durante las gestiones de los ex presidentes Eduardo Duhalde y Néstor Kirchner, que se mantuvo en su cargo durante los primeros meses del gobierno de Cristina Fernández, piensa muy parecido a Gaggero: "Un blanqueo es lo mismo que una moratoria, es premiar al evasor. En Argentina quedó demostrado que miles de empresas pudieron sacarse la mochila de impuestos atrasados, rezago de la crisis de 2001, con planes de facilidades de pago, sin necesidad de ningún perdón. Por otra parte, cómo vamos a dejar entrar dinero del que desconocemos su origen. ¿Y si es plata de lavado de dinero? Sería un paso atrás", completó Abad.

El economista Ricardo Delgado, en cambio, lo ve como una medida inocua:

"Hubo algunos intentos anteriores, incluso en excelentes momentos económicos, como en 1992, y no volvió un dólar. Creo que es una apuesta voluntarista. Una cosa es que haya quienes quieran traer sus dólares a las cajas de seguridad; otra muy distinta es que los arriesguen en alguna inversión. Pensar que en este tsunami vamos a ser receptores de capitales parece ingenuo."

Por su parte, el economista Marcelo Lascano asegura que "es absurdo que tengan el dinero afuera y no abrirles una puerta en este momento para tener algunas tener reservas para cualquier contratiempo. Suele decirse que en un blanqueo se da lugar a pensar que el que pago es un ingenuo. Pero no todo el que se llevó fondos al exterior es un defraudador, porque hubo muchas crisis financieras y económicas en el pasado. También existen casos particulares, como el que se compró un departamento en el exterior y lo vendió. No todo lo que se fue está sucio", señaló Lascano.

Claves

Bancos derrumbe

- La quiebra de la banca de inversión estadounidense y el arrastre de éstos sobre las bolsas de valores es una crisis global.
- Quizá lo que esté "malo en general" es que todas las Bolsas se abrieron para permitir inversionistas del exterior.
- Es absurdo un dólar fuerte en una crisis financiera que comienza en Estados Unidos.
- Cuando todos los mercados están interconectados, todos los mercados se caen juntos.
- Quedó puesto en evidencia que el FMI no servía para nada.



POR OSCAR UGARTECHE *

DESDE MEXICO DF



AFP

LA CAIDA DEL SISTEMA FINANCIERO EN LOS PAISES CENTRALES

Lecciones de la debacle

La crisis en Estados Unidos y Europa revela la desestabilización que genera el libre flujo de capitales especulativos.

La crisis financiera del 2008 tiene elementos de los que hay que sacar lecciones. Hemos aprendido que cuando se trata de una crisis mayor de bolsa de Estados Unidos aunada a problemas en la economía, entonces no hay contagio sino que se le llama "crisis global". La quiebra de la banca de inversión estadounidense y el arrastre sobre las bolsas de valores es una crisis global. No hay contagio sino algo "malo en general". Quizá lo que esté "malo en general" es que todas las bolsas se abrieron para permitir inversionistas del exterior y que cuando éstos se retiran de la bolsa de Nueva York, se retiran de todas las bolsas al mismo tiempo. Esto es acentuado por los actores nacionales que siguen la tendencia.

Estamos aprendiendo el uso de la palabra "mundial". Se habla de una crisis bancaria mundial. Esto es una "crisis bancaria mundial" que requiere del rescate inmediato para evitar el "colapso mundial". Cuando hoy se habla de crisis mundial la referencia es a una crisis estadounidense que se ha contagiado aquellos países con bancos que han estado más expuestos a derivados crediticios vinculados con las hipotecas y cuyos sistemas bancarios han estado aún más desregulados a la norteamericana.

Cuando el pánico financiero opera, los inversionistas salen de la bolsa de Nueva York, madre de todas las bolsas del mundo, y se retiran de todo el resto de las bolsas presionando sobre los tipos de cambio de todo el mundo. Si los bancos centrales no intervienen se puede producir un alza brusca de los tipos de cambio y generar pánico en el mercado de divisas. Si los bancos centrales intervienen, deben estar dispuestos a perder una porción significativa de las reservas con el objetivo de que el impacto inflacionario de una devaluación no llegue a la economía nacional.

Cuando los inversionistas estadounidenses esencialmente se retiran de los mercados del resto del mundo, venden moneda nacional en el resto del mundo y compran dólares de Estados Unidos para regresar a casa mientras piensan dónde y cómo colocan ese dinero mientras pasa la crisis. Eso da el espejismo de un dólar fuerte por un período. Como es absurdo un dólar fuerte en una crisis financiera que comienza en Estados Unidos, en el siguiente momento los agentes venderán el dólar y comprarán monedas más sólidas, como el yen, el yuan o eventualmente algunas latinoamericanas y por supuesto, oro. El momento cumbre del tsunami cambiario es cuando el dólar aparece fuerte en medio de la crisis. Luego viene el temblor cambiario real del dólar, moneda que tiene el problema económico.

Cuando hay una crisis bancaria en el mundo que no incluye al G-7, son crisis menores. Aprendimos que los bancos transnacionales dejan de serlo cuando hay una crisis y que cuando una sucursal quiebra, quien debe salvarlo es el gobierno del país y no la casa matriz. Es decir, un banco transnacional es la mejor inversión: ganas cuando ganas y cuando pierdes en un país, ellos –el gobierno de ese país– te rescatan. Las ventajas para un país de tener banca transnacional entonces quedó matizada.

Quedó puesto en evidencia primero que el FMI no servía para nada y segundo que con Basilea II los bancos podrían regularse de forma voluntaria, levantar sus requerimientos de capital, moderar sus riesgos, y sobre todo, tener carteras de inversión diversificadas alrededor del mundo para tener estabilidad. Lo que la crisis del 2008 ha mostrado es que bajo ese paraguas, se terminó de desregular la banca en los Estados Unidos permitiéndosele unir a la banca de inversión con la banca comercial y a ésta se le permitió actuar en todos los mercados del mundo con un producto tóxico que son los derivados crediticios. Nadie se refiere a los derivados crediticios hoy por su nombre sino únicamente como "Toxic waste" (desecho tóxico). Quien más lo hace es el hombre que seguramente más promovió dicho mercado, el ex presidente de Goldman Sachs y hoy secretario del Tesoro encargado de rescatar a los bancos, Henry Paulson.

Otra lección es que cuando todos los mercados están interconectados, todos los mercados se caen juntos y los sistemas nacionales que redujeron la irracionalidad del mercado mayor se caen más bruscamente que los otros. Aquellos que mantuvieron a sus sistemas financieros más regulados y mejor capitalizados se resienten por el efecto mucho menos.

La lección final es que la ansiedad por tener ganancias financieras alejadas de la producción y la creencia de que eso podría permanecer de forma estable culmina cuando es evidente que todo tiene un precio en esta vida y que no hay ganancias sin riesgos. En ese momento regresa el Estado a salvar, rescatar y luego regular y nacionalizar y se vuelve a teorías económicas más vinculadas a la producción y la distribución y menos al intercambio. El Consenso de Washington yace en un campo afuera del cementerio religioso, como los suicidas. C

** Economista peruano, trabaja en el Instituto de Investigaciones Económicas de la UNAM, México.*

DEBATE

CRISIS FINANCIERA LOS DESEQUILIBRIOS DEL CAPITALISMO GLOBAL

Un mundo incierto y estrechamente interrelacionado

POR CARLOS FIDEL
Docente Investigador
de la Universidad Nacional de Quilmes.
Miembro del Plan Fénix

El capitalismo central está transitando por una intensa crisis. En principio expresa su rostro más catastrófico en la esfera financiera. Bancos que se desploman o son absorbidos por otros reflejando carteras insolventes o préstamos de alto riesgo sin cimientos sólidos. Surgen varios interrogantes:

- ¿Es una crisis singular o tiene semejanzas con otras?
- ¿Cómo se llegó a esta situación?
- ¿Hasta donde llegarán los efectos de la misma?
- ¿Servirá la estrategia de "auxilio" diseñada desde el Estado?

Se podría seguir con una larga lista de preguntas. Muchas de ellas quedarían sin respuestas y la mayoría bordearían un conjunto de ideas imprecisas, expresando la complejidad de un mundo incierto y estrechamente interrelacionado.

Respecto de la primera indagación, conviene recordar que el mercado capitalista, frente a problemas profundos, ajusta su funcionamiento mediante el crudo instrumento de la guerra o la "crisis", abriendo un espacio donde algunos agentes se hunden y otros, a veces, pueden enriquecerse. En la historia no hay situaciones idénticas. Es cierto que algunas pueden tener algunas semejanzas, pero nunca son similares.

Tampoco son idénticas las maneras de desatarse ni las puertas de salida. Es posible que para encontrar una explicación al actual contexto se deba remontar a las profundidades de la producción organizada con el paradigma posfordista de base digital. Dicha forma comenzó a configurarse a nivel planetario hace unas dos décadas. Uno de los rasgos más significativos fue que las fases de la producción se localizó en el territorio buscando disminuir los costos de la fuerza de trabajo, las materias primas y de la energía, simultáneamente que aumentaba intensamente la productividad. En esas nuevas condiciones se ahondó la separación entre el capital financiero (aumentando su volatilidad) y las otras formas de capital. El mundo unipolar arremetió a la fácil generación de billetes y su signo inundó con su brillo las referencias de los intercambios a escala mundial. Cebados por conquistar más y más dinero, el capital financiero en los países centrales se orientaron a financiar los dos objetos fetiches del consumidor contemporáneo: autos y casas. El último es un bien irremplazable para la vida y de alto costo. El flujo de préstamos infló la industria de la construcción y el mercado inmobiliario. No creó una burbuja efímera: a nivel regional se fue consolidando una estrecha articulación entre bancos/construcción/intercambios inmobiliarios. Ese lazo se rompió en varios países centrales. El núcleo de la quiebra fue que el consumidor se fue transformando en insolvente. El Estado aparece creando monedas sin respaldo para salvar a los prestamistas. Puede ser que sirva por un tiempo, pero los consumidores seguirán insolventes. Usualmente los países más desarrollados exportaron sus crisis a los territorios sociales más pobres. Lo nuevo puede ser que hoy las superficies más pobres recorren los entramados sociales conectados sin respetar las desdibujadas líneas fronterizas. C

Carlos Fidel.

POR ANTONIO CAÑO*

LAS ELECCIONES EN ESTADOS UNIDOS EN MEDIO DE LA CRISIS

¡Más Estado, por favor!

Muchas cosas están cambiando en el discurso económico conservador y antiestatista de EE.UU. a partir de la crisis financiera.



La única sorpresa del reciente debate electoral en Nashville fue la propuesta de John McCain de crear un plan especial de rescate de las hipotecas basura. Y la sorpresa fue mayor por tratarse de un proyecto en el que se utiliza el dinero del contribuyente para acudir en auxilio de aquellos que asumieron el riesgo –pura ley del mercado– de adquirir una propiedad aprovechando una ventajosa oferta de dinero. ¡Qué gran paradoja que el candidato republicano, que en ese mismo debate reconoció a Ronald Reagan como su héroe, ofrezca ahora el colchón del Estado para ganar votos! ¿Dónde queda la cultura de la responsabilidad individual? ¿Cómo se compagina una propuesta así con el principio reaganista de que el Estado no es la solución sino el problema?

Muchas cosas están cambiando en ese sentido como consecuencia de la crisis financiera en la que está sumergido el mundo, y muchas cosas más pueden cambiar si no se encuentra pronto una solución satisfactoria. Algunas de esas cosas afectan de lleno a las elecciones presidenciales en Estados Unidos y al futuro que se perfila si, tal como anticipan las encuestas, se produce la victoria de Barack Obama.

Obama fue protagonista en el debate del martes de otro momento muy significativo sobre estas transformaciones que se detectan en el subsuelo de esta campaña. El moderador preguntó a ambos candidatos si el seguro médico debía ser un privilegio, un derecho o una responsabilidad. McCain, que se veía ahí atrapado por la filosofía ultra liberal que domina aún el movimiento conservador norteamericano, balbuceó una respuesta vaga e incoherente. Obama contestó: "Creo que el seguro médico es un derecho de todos los norteamericanos".

Hasta hace poco tiempo, Obama no se hubiera atrevido a responder tan categóricamente sin correr el riesgo de ser acusado de socializar la medicina. Pero hoy ese riesgo es menor, incluso en un país como éste, que lleva el odio

> **Control:** EE.UU. ahora parece recibir con naturalidad que el Tesoro puede comprar participaciones en los grandes bancos y tomar el control de Wall Street.

al Estado escrito en su ADN. Hoy este país parece recibir con naturalidad la noticia de que el Tesoro puede comprar participaciones en los grandes bancos y tomar el control de Wall Street. Siempre hay radicales que creen ver el comunismo a la vuelta de la esquina. Pero los más parecen aceptar de buen grado la actuación del gobierno cuando ven el cheque de sus pensiones privadas reducirse drásticamente.

Es posible que se trate de un movimiento de fondo. Obama no estaría, probablemente, encabezando las encuestas con tanta amplitud si el país no estuviera saliendo de la era de la liquidación del Estado para entrar en la era del Estado compasivo. Los conservadores nunca han tenido objeción en que el gobierno interviniese de lleno en los asuntos de la moral personal. Tampoco pusieron gran resistencia después del 11-S a la intromisión en la libertad individual en nombre de la seguridad nacional. Pero constituye todavía un anatema para el sector ideológico que ha dominado la vida política en los últimos 40 años la participación del Estado en la dirección de la economía. Esa ideología y ese conservadurismo pueden estar en retirada. Precisamente después de la Gran Depresión de 1929, Estados Unidos asistió a un giro de varias décadas de republicanismo hacia un predominio demócrata que, con puntuales excepciones, se extendió hasta finales de los años sesenta. Vietnam y el clima de desorden provocado por la lucha por los derechos civiles y los movimientos contraculturales de la época devolvieron el predominio a un conservadurismo que fue creciendo y haciendo más radical con cada nueva victoria presidencial (seis de las últimas nueve). Quizá esta es la hora de una nueva época. Quizá el eslogan del cambio, tan hueco habitualmente, signifique algo esta vez.

* De *El País* de Madrid.
Especial para **Página|12**.

■ **Bapro Pagos** comenzará a operar en la Provincia de Córdoba a partir de un acuerdo de complementación con la empresa Pago Listo.

■ **Bureau Veritas** dictará entre el 27 y el 31 de octubre en forma gratuita el Nivel I del Curso Básico para Inspectores de Ductos de Alta Presión. Inscripción: capacitaciones@ar.bureauveritas.com o 4000-8002.

■ **McDonald's Argentina** lanzó una oferta promocional de rebaja del 10 por ciento en el precio de venta al público del McCombo Big Mac.

■ **OCA** comenzó la renovación de imagen de sus sucursales manteniendo la fortaleza del logo y su clásico color violeta pero buscando una importante identificación de los locales y bocas de atención.

■ **La Salteña**, empresa líder en la elaboración de tapas para empanadas, pascualinas y pastas frescas, anunció que están nuevamente disponibles los productos de hojaldre en los supermercados y autoservicios del país.

■ El **Grupo Casino** inaugurará el jueves próximo un centro comercial en Villa María, donde habrá locales y un hipermercado Libertad, con una inversión de 45 millones de pesos.

FUERTE DEVALUACION DEL REAL AGREGA TENSION A LA PARIDAD CAMBIARIA DOMESTICA

El samba del dólar

El Banco Central de Brasil vendió dólares en cantidad para evitar la disparada de la cotización. El modelo elogiado por la city está bajo ataque de los capitales especulativos en fuga.

POR PABLO SIMIAN

Apenas cinco minutos después del inicio de la rueda cambiaria del miércoles, el Banco Central ya llevaba vendidos unos 120 millones de dólares. La jornada finalizó con una venta total de casi 350 millones, que sirvieron para suavizar la suba del tipo de cambio y estacionarlo en torno de los 3,24 pesos por unidad en el mercado minorista. El viernes cerró a 3,27. La actuación de la autoridad monetaria estuvo en línea con el discurso de su titular, Martín Redrado, quien había afirmado que no avalaría saltos bruscos en el precio del dólar, similares a los que se dieron en países vecinos. Sin embargo, el frenesí de esos primeros cinco minutos de operaciones expuso en forma clara el nuevo escenario en el que deberá moverse la política cambiaria doméstica en el corto plazo: la cotización ya no podrá ser definida exclusivamente por la voluntad del BC, debido a la restricción externa que impone la devaluación del real en Brasil.



El real llegó a cotizar 2,55 por dólar, para cerrar el viernes a 2,31. El dólar en Buenos Aires se ubicó en 3,27 pesos.

Los operadores de la city explican que la crisis brasileña es la principal diferencia con la mini corrida desatada por el lockout agrario a mitad de año. En ese momento, el poder de fuego del Central no tuvo barreras. En la actualidad, la pérdida de competitividad que supone la acentuada devaluación del real obliga al BC a mantener un delicado equilibrio entre la paridad cambiaria con el socio del Mercosur y la contención del billete verde en el mercado local. De todos modos, aún está lejos el escenario de una mini corrida. No obstante, ello no implica necesariamente que la magnitud de la devaluación deba ser la misma, ya que las posiciones del peso y del real eran diferentes en el origen del recorrido alcista del dólar. En efecto, en mayo un dólar costaba alrededor de 1,65 real y había que pagar casi 1,90 pesos por la moneda del país vecino. El jueves pasado, en cambio, el dólar saltó a 2,22 reales –un aumento del 35 por ciento–, mientras que con 1,50 peso podía adquirirse un real, lo que equivale a una apreciación relativa de la moneda argentina del 20 por ciento.

La estampida del dólar en Brasil refleja el proceso inverso al que se inició cuando la calificadora internacional Standard & Poor's "bendijo" a ese país con el grado de inversión en mayo de este año. Al recibir el status de "mercado confiable", el gobierno brasileño manejó la posibilidad de imponer un control de capitales para evitar el desborde en la entrada de inversiones financieras. Sin embargo, las medidas para trabar el flujo de capitales extranjeros nunca fueron adoptadas, y el real se apreció al compás del ingreso de dólares. La pérdida de valor del real fue tan profunda que obligó al Central brasileño a vender unos 2000 millones de dólares al mercado de contado, algo que no hacía desde marzo de 2003. Y prometer que destinará 20 mil millones para evitar mayores desequilibrios cambiarios. La intervención, que representó un cambio con respecto a la libre flotación cambiaria que pregonaba Brasil.

En la city porteña, varios cambistas coincidieron en asegurar que el real se estabilizará en una relación cercana a 2 a 1 con el dólar, una vez que ceda parcialmente el pánico financiero mundial. Según un estudio de la Federación de Industrias del Estado de San Pablo, el real se apreció 45 por ciento con respecto al dólar desde 2004, el mayor aumento entre un listado de 22 países relevantes. Poco menos de la mitad de ese recorrido se produjo entre septiembre de 2007 y agosto de este año. Por más que en la Argentina se haya seguido una política cambiaria diferente a la brasileña, la volatilidad por el ajuste del real se está haciendo sentir en ambos lados de la frontera y el mercado local prevé una semana complicada después del feriado del lunes. En el BCRA están convencidos de que el mecanismo de flotación administrada del tipo de cambio aplicado en los últimos años es la herramienta óptima para hacerle frente a las turbulencias. C

ACCIONES	PRECIO ($)		VARIACION (%)		
	Viernes 03/10	Viernes 10/10	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	5,750	5,750	0,0	0,0	2,1
SIDERAR	23,200	18,900	-18,5	-25,3	-21,5
TENARIS	52,900	36,900	-30,2	-34,0	-43,3
BANCO FRANCES	5,070	3,900	-23,1	-25,7	-51,6
GRUPO GALICIA	1,470	1,140	-22,4	-25,0	-50,4
INDUPA	3,400	3,100	-8,8	-12,7	-29,8
MOLINOS	9,750	9,250	-5,1	-3,1	-12,3
PETROBRAS ENERGIA	3,130	2,430	-22,4	-20,3	-35,4
TELECOM	7,850	7,000	-10,8	-12,3	-51,1
TGS	1,910	1,380	-27,7	-26,6	-63,2
INDICE MERVAL	1.511,600	1.214,450	-19,7	-23,9	-43,7
INDICE GENERAL	85.107,510	69.664,970	-18,1	-22,8	-42,7

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.



Guadalupe Lombardo

El 62,5 del empleo en el campo estaban en negro, en la última estimación de 2006.

LOS NUMEROS DEL TRABAJO AGRARIO

Poco, pero malo

Existe una sobreestimación de la participación del "campo" en la economía local. Genera casi cuatro veces menos empleo que el resto de las actividades.

POR CLAUDIO SCALETTA

Cuando las demandas de cualquier sector abandonan lo estrictamente corporativo para convertirse en políticas, el clima se enrarece y todos los análisis se vuelven sospechosos. La ilusión del *mainstream* de la ciencia económica consiste en sustraerse del conflicto recurriendo a la cuantificación. Y aunque la historia enseña que el mundo de los números también puede ser interesado, la ponderación de las cantidades siempre es una buena aproximación para acercarse a cualquier realidad social, por ejemplo a la significación del sector primario en la economía y a la distribución del ingreso y condiciones de vida de sus trabajadores.

La sobreestimación de la participación del "campo" en la economía local se relaciona con la participación de algunos de sus productos en el comercio exterior. La mirada de conjunto muestra otra cosa. De las cuentas nacionales surge que entre 2002 y 2007 el sector agropecuario aumentó su valor agregado en un 32,5 por ciento. Una expansión importante, aunque escasa cuando se compara con otros sectores. En el mismo período la industria manufacturera expandió su agregación de valor el 63,5 por ciento y la construcción el 171 por ciento. En materia de generación de empleo, en tanto, el aporte del sector agropecuario fue marginal. Entre 2002 y 2006, antes del empinamiento de la curva de precios internacionales, el producto del campo creció el 20,1 por ciento mientras que el empleo rural lo hizo el 3,3 por ciento. En el mismo período, en el resto de la economía la expansión del producto fue del 38,2 por ciento y la del empleo del 24,2 por ciento. En términos económicos esto se traduce en que la elasticidad–empleo (cuánto aumenta el empleo por cada punto de aumento del producto) fue de 0,16 para el campo y de 0,63 para el resto de la economía. Dicho de otra manera el campo genera casi cuatro veces menos empleo que el resto de las actividades. Estos números se reseñan en el documento difundido esta semana *El Trabajo en la Argentina N15*, del Centro de Estudios para el Desarrollo Argentino (Cenda).

Las razones del bajo aporte al empleo son conocidas. La soja avanza sobre áreas que antes correspondían a otros cultivos y sobre la base de tecnologías que requieren cada vez menos de la mano de obra y facilitan la concentración al aumentar la escala productiva mínima. A esto se refieren las voces críticas cuando califican como "desierto verde" a los campos sojeros. En las plantaciones de soja no se ven trabajadores.

La actualización de la matriz insumo producto de 1997 realizada por el Cenda muestra, por ejemplo, que los "cultivos industriales", como el algodón, el tabaco o el azúcar, demandan ocho veces más trabajo que la producción de "cereales, oleaginosas y forrajeras". La fruticultura, seis veces más. Si se considera también la demanda indirecta de empleo la proporción entre los cultivos más intensivos y los menos intensivos en trabajo se reduce a poco menos de cinco veces en vez de ocho.

En cuanto a las condiciones del poco trabajo generado por el sector, los números indican que en 2006 (último dato disponible) existían 1.265.000 empleos de los que el 62,5 estaban en negro, la tasa de informalidad más alta de toda la economía. La situación era peor en 2002. Por entonces el negro era del 70,8 por ciento. Según el Cenda, el salario de los trabajadores negreados es un 35,6 por ciento menor. Cabe señalar que la responsabilidad por esta falta de registración también es compartida por el sector público, no sólo el privado. No alcanza con que hoy el Estado acuse, aunque vale reconocer que la situación se ve facilitada por la gran proporción de trabajo temporal y por la dificultad de acceso a muchas explotaciones. Otro punto es que, al margen de la registración o no, las remuneraciones sectoriales son un 40,6 por ciento más bajas que en el resto de la economía. C

jaius@yahoo.com

agro SAVE



■ El Senasa fiscalizó durante el período enero-agosto la venta al exterior de 13.916 toneladas de **jugos de frutas** por 20,5 millones de dólares.

■ La Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos distribuyó el cupo de exportación de carne de alta calidad a la Unión Europea, conocido como **Cuota Hilton**, correspondiente al período 2008/09.

■ El Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria es miembro de la asociación Campden & Chorleywood Food Research Association, que brinda servicios de capacitación e información científica relacionados con la producción de **alimentos** inocuos.

ENFOQUE

POR ENRIQUE M. MARTINEZ *

La letra chica

Toda la prensa internacional y buena parte de la dirigencia política del planeta tienen la mente absorbida por los efectos de la nueva debacle financiera de los centros especulativos del mundo central. El hecho no es para nada nuevo, salvo que su magnitud cuantitativa, al originarse esta vez en las hipotecas de inmuebles de todo tipo, incluyendo por supuesto la vivienda familiar, tiene y tendrá efectos importantes en la economía real.

Es necesario salir un momento de la espectacularidad de la dimensión de los fondos de salvataje y de la desconfianza profunda de los actores, para ratificar una y otra vez que el problema es recurrente: lo causa la existencia de grandes masas de dinero que por vocación o por falta de oportunidades se destinan a la especulación en lugar de la inversión. Se busca fabricar dinero con dinero, en lugar de pasar por la producción de bienes o de servicios.

La letra chica de la ley aprobada en Estados Unidos incorpora varias iniciativas de los senadores para favorecer la inversión, que buscaron cubrir el grosero déficit de ideas del proyecto enviado por George Bush.

Esa letra chica ayuda a entender dónde creen esos senadores que falta inversión en el Norte. Esencialmente buscan estimular a las llamadas iniciativas verdes, que mejoren la ecuación energética, con una mayor proporción de energía renovables y a los pequeños industriales o comerciantes. De la pobreza o de las diferencias por origen racial no se habla. Allí siguen pensando que el derrame resuelve las cosas. Pero allá ellos.

¿Qué podemos aprender y hacer en casa en estas circunstancias?

Ante todo convendría cortarla con esa avidez de medios y de economistas para entender en qué nos afectará coyunturalmente esta crisis. Conviene ser más ambiciosos, por varias razones.

Primero, porque con el tratamiento actual la cuestión gira hacia discutir qué hacer con los ahorros, lo que interesa a una fracción menor de la población, cuando el problema nos debe preocupar a todos.

Segundo, porque se convalida esta idea que nada de fondo se puede hacer; que la vida viene y va, y que cuando aprieta la tormenta hay que agarrarse a un árbol hasta que pase.



AFP

Aun alejándose de la lógica del ahorrista a plazo fijo, la mirada actual en la Argentina es limitada, por no decir pobre. Hemos descubierto que en términos financieros locales no deberíamos tener descalabros y, por lo tanto, los principales problemas surgirán de las dificultades que tengan otros, los que nos compran bienes. En efecto, la primera evidencia de que esa lógica podría ser correcta es que la demanda de autos y autopartes de Brasil ya se resintió, porque allí la ola de la “pálida” financiera ya llegó a la economía real. La segunda evidencia es que la burbuja especulativa, que abarcaba a los precios de los granos, reventó con tanta fuerza que ahora los precios deberán rebotar luego de llegar por debajo del piso esperable, determinado por la fuerte demanda real. Los dirigentes agropecuarios, de mirada más que corta, miope, se limitan a gritar reclamando el auxilio del Estado, entendiendo como natural un escenario basado en la cómoda exportación de granos sin procesar o con transformación mínima.

Es cierto. Esa es la situación hoy. Pero también la dependencia era la misma cuando la crisis del Tequila; cuando quebraron las sociedades de ahorro y préstamo en Estados Unidos; cuando se especuló al alza con soja y petróleo. O sea, siempre.

¿Se puede cambiar? Sí.

¿Se buscó cambiar? No.

La magnitud de la crisis actual y, por ende, de los volúmenes de dinero volador presenta paradójicamente una oportunidad muy relevante. Basta aplicar el mismo método que los senadores estadounidenses, pero en serio. Esto es: identificar dónde falta inversión en la Argentina y promoverla a fondo. Si se quiere simplificar, para que todos entiendan, cuatro ideas centrales:

1. Tenemos que salir de las exportaciones sin valor agregado. No sólo porque hoy generamos trabajo en otros países que se pierde acá sino también porque la carne de pollo o de cerdo o la leche en polvo sufren mucho menos las burbujas especulativas de los mercados a término. Menos cuanto más a medida de las necesidades del comprador es el producto vendido.

2. Tenemos mala distribución espacial de la producción. El Norte argentino, una parte de Cuyo y una parte de la Patagonia ni siquiera aprovechan sus recursos naturales de manera eficiente.

3. Tenemos mala distribución del ingreso. Por encima del tironeo salarial actual, el problema necesita una política agresiva para construir tejido productivo que reduzca nuestro déficit comercial de más de 15 mil millones de dólares anuales en bienes industriales. La manera más corta de mejorar la distribución del ingreso es tener más industria de buen nivel técnico.

4. Estamos muy lejos de una economía verde. Necesitamos mejorar nuestro medio ambiente, procesar nuestra basura, usar de manera eficiente la energía, usar más energía solar o eólica. Necesitamos incorporarnos a la producción de autos híbridos, con mucha tecnología nacional.

Una política a la vez agresiva y solvente para cubrir todas estas brechas no sólo podría absorber el ahorro nacional sino incluso convocar a parte del ahorro argentino hoy colocado en el exterior. Se necesitan instrumentos adecuados para canalizar la inversión. Se necesita mucha técnica aplicada. Sobre todo se necesita que toda la dirigencia política argentina se convenza de que la mejor –tal vez la única– manera de escapar de las crisis recurrentes del loco capitalismo con excedentes financieros es creer en la economía real y, en consecuencia, marchar a contramano de la tendencia del mundo central. C

** Presidente del INTI.*

EL BAUL DE MANUEL **Por M. Fernández López**

Errare humanum est

Hasta 1860 las crisis económicas se consideraron fenómenos inconexos entre sí. Después, a partir de los estudios de Juglar, el ciclo económico se ha representado como curvas *continuas* y ondulantes (“funciones sinusoidales”), identificables por su *período*, *amplitud* y *fase*. Al nuevo aparato *matemático* (“series de Fourier”) se añadió el soporte *estadístico*. Con ambas disciplinas, pudieron conjeturarse los rasgos más angustiantes de una crisis: cuánto dura y qué profundidad tiene. Irving Fisher (1867–1947) fue un maestro en esas técnicas. Pero ante todo fue un inventor. Su único invento comercializado fue un sistema de tarjetas índice visibles, que patentó en 1913. Para explotarlo fundó la empresa Index Visible Company, que se fusionó (1925) con una competidora en la Kardex Rand Co, convertida en 1926 en la Remington Rand, Inc. (*RR*), de la que fue uno de sus directores hasta su fallecimiento, en 1947. En la década de 1920 las acciones subieron y Fisher usó los ahorros de su esposa y su hermana y fondos prestados para ejercer derechos a comprar más acciones de la *RR* en el mercado alcista de fines de la década de 1920. En la crisis bursátil de 1929, el valor de las acciones de la *RR* bajaron a la mitad, pero Fisher siguió aconsejando las acciones como el mejor negocio y siguió endeudándose cuanto pudo para comprar más. Su predicción –coincidente con la del gobierno de Hoover– era que la recesión *duraría poco*, y mes tras mes continuó comprando, con la idea de que una recuperación era inminente y que, como se decía, “la suerte está no más a la vuelta de la esquina”. Al poco tiempo la cotización de las acciones había caído prácticamente a cero. Perdió toda su fortuna, que su hijo Irving Norton Fisher estimó entre 8 y 10 millones de dólares. Su fama de gurú se derrumbó y con ella –en una sociedad que veía en el éxito económico un signo de predestinación– declinó la estima pública hacia su persona. Para evitarle verse desalojado de su casa, la Universidad de Yale en 1934 hubo de comprarla y luego alquilársela. Pero en 1935 se retiró de la universidad, poco antes de publicarse la principal obra de Keynes, que destacó la autoridad de Fisher en *Theory of Interest* (1930). El endeudamiento y la mala reputación lo acompañaron hasta su muerte, ocurrida el 29 de abril de 1947. Hasta 1950, según el Nobel de Yale James Tobin, su nombre no fue un timbre de honor en su propia universidad. C

La misma piedra dos veces

El crash de Wall Street se sintió en Buenos Aires: devoró el oro de la Caja de Conversión, devoró la rentabilidad agropecuaria vía baja de precios y, por si faltase algo, derribó al gobierno constitucional. El gobierno *de facto*, por la recesión, vio caer el ingreso fiscal. Su actitud fue restablecer el *statu quo*: incrementar el ingreso fiscal, con nuevos impuestos, y reducir egresos, recortando el salario de empleados públicos. Todo eso reducía el ingreso del pueblo y su agravaba la recesión. Tanto el ministro, Enrique Uriburu, como el subsecretario, Raúl Prebisch, eran profesores de Economía en la UBA. A principios de 1933 Prebisch, ya sin ese cargo, se sumó a la misión Roca en Londres. En abril leyó en *The Times* cuatro artículos de Keynes (reunidos en *The Means to Prosperity*). “Yo tenía el cargo de conciencia –recordará Prebisch– de haber preconizado y logrado que la Argentina siguiera, en el año 1931 y mitad de 1932, la política más ortodoxa, cuando era subsecretario de Hacienda: una política de contracción, de acuerdo con la teoría aceptada de que la crisis había que sobrepasarla con una serie de medidas de austeridad: cortar las obras públicas, cortar el presupuesto, rebaja de sueldos, etc. Y después, pensando en esa experiencia, y ante la prolongación de la depresión mundial –que todos creíamos que era una cosa transitoria, y no, fue una cosa muy profunda– empecé yo a tener muchísimas dudas acerca de mi teoría ortodoxa.” Impresionado por los artículos de Keynes vio que lo que había hecho como funcionario era lo opuesto a lo que debía hacerse, vio “la necesidad de una política expansiva”. Así describió el panorama económico: “Caída de los precios agropecuarios... La desocupación era impresionante. Era noviembre del ‘33. La situación no podía ser más crítica en la Argentina”. Prebisch mantuvo reuniones con los ministros Pinedo y Duhau y el doctor Enrique Uriburu, a fin de elaborar medidas que detuvieran la recesión y reactivaran la economía. El resultado fue la adopción de una serie de medidas, anunciadas el 28 de noviembre de 1933 como *Plan de Acción Económica Nacional*, de carácter expansivo. Este fue un plan keynesiano de expansión de la economía, controlando el comercio exterior con una política muy selectiva de cambios. Hoy la opción parece repetirse: ¿política ortodoxa, con reducción del ingreso de los trabajadores, o política heterodoxa? C